

CONVERSIE MET DELTA LLOYD

TEKST: KEES VAN LIESHOUT (VAN LIESHOUT & PARTNERS)

Hoe aantrekkelijk het aandeel Delta Lloyd ook is, het kan altijd speelbal worden van de onrust op de financiële markten.



Delta Lloyd (optiecode: DL) is een verzekeraar en actief met drie labels: Delta Lloyd, Ohra en ABN Amro Verzekeringen. Het gemiddelde van de analistenmeningen is 'outperform' met een koersdoel van 18 euro.

Het aandeel noteert 14,40 euro en de kentallen voor de jaren 2010-2012 zijn:

	2010	2011	2012
Winst per aandeel	2,20	2,35	2,44
Dividend per aandeel	0,90	0,94	0,98

Met een gestage winstgroei, een koerswinstverhouding van slechts ruim 6 en een hoog dividendrendement (> 6%) is Delta Lloyd een van de aantrekkelijkste financials met een notering in Amsterdam. ING en Aegon keren voorlopig geen dividend uit en SNS is zich aan het verslikken in haar vastgoedtak. Gegeven echter de onrust op de financiële markten (eurocrisis) en de moge-

lijk heftige invloed daarvan op de financials, zetten we met Delta Lloyd een conversie op.

We kopen het aandeel op 14,40 euro en verkopen de call DL juni 2011 met uitoefenprijs 15 voor 0,80 euro en kopen de put DL juni 2011 met uitoefenprijs 14 voor 0,70 euro. Onze netto-investering is 14,30 euro. Begin juni 2011 keert Delta Lloyd het slotdividend over 2010 uit van 0,50 euro. Op onze investering is dat 3,5 procent bij een looptijd van zes maanden. Als Delta Lloyd op expiratiedatum boven 15 euro noteert, verdienen we een extra 0,70 (= 15 - 14,30) euro. Totaal dus 1,20 euro ofwel 8,4 procent. Op jaarbasis is dat 16,8 procent.

Omdat de opties maar een paar weken na het dividend expireren (een langere looptijd is er op dit moment niet), is er een risico dat de aandelen, als ze boven 15 euro noteren en de calloptie geen verwachtingswaarde meer heeft, voor de dividenddatum worden opgevraagd. We verdienen dan 0,70 euro in vijfenhalve maand. Dat is altijd nog 4,9 procent en 10,7 procent op jaarbasis.

Ons risico is begrensd op 0,80 euro, te we-

ten de netto-investering van 14,30 euro minus het ontvangen dividend van 0,50 euro is 13,80 euro, terwijl we de aandelen altijd via de gekochte putoptie kunnen verkopen op 13 euro.

Wie vertrouwen heeft in de toekomst, kan het kopen van de put achterwege laten. We hebben dan alleen het aandeel met de verkochte call. De netto-investering is dan 13,60 (= 14,40 - 0,80) euro. Ons dividendrendement is dan 3,7 procent. Als we moeten leveren op 15 euro, verdienen we 1,40 euro extra. Samen is dat 14 procent voor zes maanden. Bij een 'early exercise' missen we het dividend en verdienen slechts 1,40 euro. Dat is altijd nog ruim 10 procent voor vijfenhalve maand. Omdat we hier geen bescherming van de putoptie hebben, werkt elke koersdaling volledig door, minus de opbrengst van de verkochte call. ■

Van Lieshout & Partners NV houdt voor haar cliënten posities aan in aandelen en opties Delta Lloyd. Kees van Lieshout heeft positie in Delta Lloyd via het Dutch Stock and Option Fund.

Advertentie

Seminar

2010 was een mooi jaar voor obligaties en commodities, maar niet voor aandelen. Wanneer gaat de zon voor aandelen weer schijnen? Aandelen zijn niet duur. Kansen te over lijkt het. Maar waarin? Of zit er een dubbele dip aan te komen? Gaat de rente stijgen en inflatie oplopen? Hoe zal dat obligaties schaden? Waarheen gaan de beleggingsmarkten? Hoe kunnen we beleggen met wat meer risico, maar met een hoofdsomgarantie? Feit is dat er nog veel onzekerheid bestaat op de financiële markten. Tijd om te sparren en de mening te horen van topexperts. Het programma is interessant voor particulieren en professionele beleggers, staf van instellingen, banken en bedrijven. U krijgt gratis het boek "Risico als obsessie", zie risicoalsobsessie.nl.

Beleggen in 2011

Programma

- Jaap van Duijn, voormalig Chief Strategist van de Robeco Groep
Vooruitzichten economie en financiële markten
- Alex Otto, Delta Lloyd
Deelnemingen in Europese bedrijven
- Edward Loef, Loef Technische Analyse
Bulls, bears & shares: waarheen wijst technische analyse?

- Kees de Kort AFS Capital
Kansen pakken, ook in een economie overladen met schulden
- Evert Zaat, Stroeve & Lemberger Vermogensbeheer
Vermogensbeheer met hoofdsomgarantie
- Corné van Zeijl, SNS Asset Management
Nederlandse en Europese beleggingsmarkten

VRIJDAG 14 JANUARI 2011 GRANDHOTEL KRASNAPOLSKY, DAM 9, AMSTERDAM-C

Stuur mij svp informatie en aanmeldingsformulier voor het seminar Beleggen in 2011

(aub in blokletters invullen)

Bedrijf: _____

Naam: _____

Adres: _____

Postcode: _____ Plaats: _____

Telefoon: _____ Fax: _____

Email: _____

Sturen naar: Bureau Bosch, De Pinckart 54, 5674 CC Nuenen of faxen: 040-2842989

Inlichtingen:
Bureau Bosch,
tel. 040-2631133,
info@bureaubosch.nl,
www.dutchinvestor.com

DEELNAMEKOSTEN, INCLUSIEF LUNCH EN DOCUMENTATIE: € 450,-, INCL. 19% BTW, PER PERSOON. VOOR PARTICULIERE BELEGGER DIE LID ZIJN VAN DE VEB: € 250,-